

Informacje ze Spółek

- AmRest** – Grupa AmRest podpisała umowę dotyczącą nieodwołalnego zobowiązania do nabycia 100% udziałów w Sushi Shop Group. Cena nabycia szacowana jest na ok. 240m EUR i zostanie skorygowana o saldo gotówki i zadłużenia. Równowartość 13m EUR z tej kwoty ma być wypłacona w akcjach AmRestu.
- Atal** – Atal zarejestrował spółkę w Niemczech, której zadaniem jest potencjalna działalność deweloperska na tamtejszym rynku.
- BZ WBK** – Bank opublikował wyniki za 2Q18:

	2Q2018	konsensus	vs kons.	2Q2017	r/r
Wynik odsetkowy	1 396,2	1 405,5	-0,7%	1 302,5	7,2%
Wynik z prowizji	529,8	523,3	1,2%	495,6	6,9%
Koszty ogółem	831,3	848,1	-2,0%	811,9	2,4%
Saldo rezerw	-251,8	-231,5	-	-100,4	-
Zysk netto	635,0	611,4	3,9%	651,1	-2,5%

- GetBack** – GetBack przedstawił zaktualizowane propozycje układowe, które zakładają, że spółka spłaci wierzycielom grupy pierwszej, czyli obligatariuszom, należność główną w 27%. Spłata ma nastąpić w szesnastu ratach. Odsetki mają być umorzone. Obligatariusze otrzymają także akcje serii F po cenie emisyjnej 0,05 PLN za akcję.
- Mercator** – Mercator Medical przewiduje poprawę wyników w 2H18 roku w porównaniu do 1H18. Ewentualną wypłatę dywidendy za 2018 rok uzależnia od wysokości zadłużenia netto na początku 2019 r.
- Orange** – 1. Orange Polska w 2Q18 pozyskało netto 116 tys. klientów usług telefonii komórkowej i na koniec czerwca posiadał w bazie klientów 14,484m kart SIM. W 2Q18 operatorowi przybyło 43 tys. klientów usług abonamentowych. W segmencie pre-paid Orange Polska zyskało 73 tys. klientów netto. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18 (ze względu na zmianę sposobu raportowania wyniki nie są porównywalne r/r):

2Q2018	wyniki	kons.	vs kons.	k/k	YTD 2018
Przychody	2706,0	2701,1	0,2%	-0,1%	5416,0
EBITDA	709,0	682,2	3,9%	9,6%	1383,0
EBIT	73,0	42,4	72,3%	121,2%	106,0
zysk netto j.d. j.d.	-16,0	-39,0	-58,9%	-68,0%	-66,0
marża EBITDA	26,2%	25,3%	0,95	2,33	25,54%
marża EBIT	2,7%	1,8%	0,90	1,48	1,96%
marża netto	-0,6%	-1,4%	0,85	1,25	-1,22%

- PKP Cargo** – PKP Cargo dokona odpisu 18,1m PLN z tytułu trwałej utraty wartości zbędnego taboru kolejowego. Wpływ odpisu na skonsolidowany zysk netto z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego wynosi 14,6m PLN.
- Play** – Play Communications podpisał z Ericsson Polska umowę na dostawę i utrzymanie sieci radiowej.

Rafał Materka
Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,630	1.5%	3.6%	-8.0%
WIG20	2,244	1.8%	3.8%	-8.8%
mWIG40	4,278	0.8%	0.1%	-11.7%
sWIG80	12,743	0.2%	-2.2%	-12.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.9	0.8%	1.0%	-0.4%
BUX	35,050	-0.3%	-1.0%	-11.0%
RTS	1,144	1.2%	1.6%	-0.9%
ISE	92,134	-3.3%	-3.9%	-20.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,242	0.8%	2.7%	2.1%
S&P500	2,820	0.5%	2.4%	5.5%
NASDAQ	7,841	0.0%	1.9%	13.6%
DAX	12,689	1.1%	0.9%	-1.8%
FTSE100	7,709	0.7%	0.3%	0.3%
CAC40	5,434	1.0%	0.9%	2.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6827	-0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3035	-0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7064	-0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1686	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Rafako** – Konsorcjum, którego liderem jest Rafako, podpisało umowę na budowę instalacji odsiarczania spalin II w Elektrowni Ostrołęka B. Wartość umowy wynosi 199,3m PLN netto, w tym 126,3m PLN stanowi wynagrodzenie Rafako.
- **Trakcja** – Trakcja PRKiI podpisała ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe dwie umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu Budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej z wykorzystaniem istniejących odcinków linii kolejowych nr 406, 273, 351 o łącznej wartości 481,2m PLN netto.

Transakcje

- **Amica** – Wiceprezes Marcin Bilik nabył 2 000 akcji po cenie średniej cenie 111,99 PLN za akcję.
- **Torpol** – NN TFI zwiększyło udział w akcjonariacie do 8,21% z 4,61%.

Makro

- **NBP** – Stopa bezrobocia w czerwcu 5,9% (oczekiwania 5,9%, w maju 6,1%).

Kalendarium Spółek

- **ABC Data** – Wypłata dywidendy 0,23 PLN na akcję.
- **Berling** – Wypłata dywidendy 0,05 PLN na akcję.
- **BZ WBK** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **CCC** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 4 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Colian** – Dzień wykupu akcji spółki przez AllumaInvest, Jana Kolańskiego, Barbarę Kolańską, Ziółopez, Colian Holding oraz IPOPEMA 21 FIZAN po cenie 4,10 PLN za akcję.
- **Getin Noble Bank** – NWZA.

Wezwania i skupy akcji

- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę skupu 255 079 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,94% ogólnej liczby głosów, po 12,8 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 17 lipca do 3 sierpnia 2018.
- **Avia Solutions Group** – Grupa 15 podmiotów wezwała do sprzedaży 1 318 504 akcji spółki, stanowiących 16,95% ogólnej liczby głosów, po cenie 15,18 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 31 lipca i potrwać do 29 sierpnia.
- **Graviton Capital** – Poligo Capital wzywa do sprzedaży 2 065 500 akcji Graviton Capital, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 1,60 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 lipca 2018, a zakończenie 24 sierpnia 2018.
- **MCI Capital** – MCI Management wzywa do sprzedaży 19 003 988 akcji MCI Capital, stanowiących 35,93% kapitału zakładowego, oferując po 9,80 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 3 lipca 2018, a zakończenie 2 sierpnia 2018.
- **Polmed** – Akcjonariusze Polmedu działając w porozumieniu ogłosili wezwanie na sprzedaż 13 289 996 akcji spółki, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 38,08% głosów na WZ, po 2,70 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 22 czerwca, a zakończy się 6 sierpnia 2018. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018.

Biuletyn dzienny

25 lipca 2018

- **Polenergia** – PGE wzywa do sprzedaży 45 443 547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za akcję. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Zapisy w wezwaniu potrważą od 13 lipca do 20 września, do godz. 15 czasu środkowoeuropejskiego.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54	10.6	17.0	11.3	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	2.9
BUDIMEX	125.20	7.2	8.6	10.3	3.7	3.8	4.0	2.3	3.2	3.7
ELEKTROBUDOWA	57.80	6.0	6.0	6.7	0.7	0.6	0.6	2.4	2.1	2.1
TRAKCJA PRKII	3.55	11.6	6.7	6.0	0.2	0.2	0.2	1.8	1.8	1.6
ENEA	8.81	3.6	3.9	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.57	3.0	4.7	4.6	0.4	0.3	0.3	4.0	3.6	3.7
EUROCASH	19.4	12.0	10.4	9.1	2.2	2.0	1.8	6.0	5.3	4.7
GRUPA AZOTY	41.84	9.1	10.4	9.6	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.2
INTERCARS	268	17.5	13.5	11.7	2.3	2.0	1.7	13.2	10.6	9.4
JSW	77.2	3.6	5.9	14.5	1.4	1.1	1.1	2.4	3.1	4.8
KETY	314.00	12.8	11.8	10.8	2.2	2.0	1.9	8.2	7.8	7.1
KGHM	97.10	5.0	8.4	8.6	1.1	1.0	0.9	6.9	3.9	3.8
LPP	8860	43.6	33.0	25.8	6.6	5.8	5.1	22.1	18.1	14.9
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.6
CCC	214	29.9	23.2	20.2	8.0	6.3	5.2	18.9	8.7	8.2
ORANGE POLSKA	4.72	-103.2	-45.2	69.7	0.6	0.6	0.6	4.6	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	22.98	15.0	12.0	11.2	1.2	1.1	1.1	7.0	6.6	6.2
ORBIS	91.60	18.2	16.8	14.9	2.0	1.9	1.7	9.3	9.1	8.1
PGE	9.65	6.6	6.0	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.6
PGNIG	5.5	9.1	9.6	9.5	0.9	0.9	0.8	4.6	4.5	4.3
PKP CARGO	45.55	34.9	22.2	18.5	0.6	0.6	0.6	4.5	4.1	3.9
PKN	90.68	5.8	8.9	8.8	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.1
LOTOS	60	6.6	8.2	6.7	1.0	0.9	0.8	5.3	5.0	4.2
TAURON	2.12	2.5	2.4	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	3.9	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.7	15.5	15.5	14.0	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	403.6	15.6	15.2	13.5	1.2	1.1	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	347	15.6	15.9	14.3	1.6	1.4	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	189.00	17.5	17.0	16.0	2.1	1.9	1.8	13%	12%	12%
ALIOR BANK	70.90	16.2	13.1	11.9	1.4	1.4	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	108.0	14.6	13.0	11.5	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	40.77	16.4	14.6	13.2	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.96	-1.5	-63.2	7.7	0.2	0.3	0.3	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.57	2.3	8.2	4.0	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	39.55	11.7	11.9	11.2	2.3	2.2	2.1	21%	19%	19%
GPW	38.50	10.4	11.3	10.9	2.0	1.9	1.7	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.62	-8.3	2.3	1.9	0.1	0.1	0.1	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Biuletyn dzienny25 lipca 2018

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.